



YOUYUAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

優源國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 2268)



2016
中期報告

目錄

公司資料	2
業務回顧與前景	4
管理層討論與分析	6
企業管治及其他資料	9
簡明綜合財務報表審閱報告	14
簡明綜合損益及其他全面收入表	15
簡明綜合財務狀況表	16
簡明綜合權益變動表	17
簡明綜合現金流量表	18
簡明綜合財務報表附註	19

執行董事

柯文托先生
柯吉熊先生
曹旭先生
張國端先生

獨立非執行董事

張道沛教授
陳禮輝教授（於二零一六年三月十一日辭任）
陳禮洪教授（於二零一六年三月十一日獲委任）
周國偉先生

審核委員會

周國偉先生（主席）
張道沛教授
陳禮輝教授（於二零一六年三月十一日辭任）
陳禮洪教授（於二零一六年三月十一日獲委任）

薪酬委員會

陳禮輝教授（主席）（於二零一六年三月十一日辭任）
陳禮洪教授（主席）（於二零一六年三月十一日獲委任）
張道沛教授
柯文托先生

提名委員會

張道沛教授（主席）
陳禮輝教授（於二零一六年三月十一日辭任）
陳禮洪教授（於二零一六年三月十一日獲委任）
柯文托先生

公司秘書

黃一心先生 · FCCA, FCPA

授權代表

柯文托先生
黃一心先生

開曼群島股份過戶登記總處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road, George Town
Grand Cayman, KY1-1110
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

中國總部

中華人民共和國
福建省
晉江市
西濱工業區

香港主要營業地點

香港上環
文咸東街50號
寶恒商業中心
16樓1601室

公司資料

公司網站

www.youyuan.com.hk

上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司
2268

主要往來銀行

香港：

中信銀行（國際）有限公司
恒生銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

中國：

中國銀行
招商銀行
中信銀行
中國工商銀行股份有限公司

核數師

中瑞岳華（香港）會計師事務所
執業會計師

法律顧問

香港法律：

奧睿律師事務所

中國法律：

金杜律師事務所

開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

投資者關係及媒體關係

iPR Ogilvy Ltd



業務回顧

於二零一六年上半年，中國造紙業已準備就緒，迎接多年的調整及整合中初步裨益。儘管紙製品的消耗仍然大致平穩，但於整合中得以存續的行業參與者普遍因激烈競爭減少而使業務前景得到改善，訂單數量亦有所恢復。

由於全球需求疲弱，原木漿價格維持平穩於低水平，導致紙張成品價格保持在低位，支撐著需求，同時保障存續行業參與者的邊際利潤。

於回顧六個月期間，中國執行的環保及污水處理的新法律及法規日益嚴格。參與者收到罰單的個案有所增加。

在銷售方面，電子商貿仍然是包裝用紙製品需求的最強勁推動力，維持拷貝紙及白卡紙的需求。

該等表現大體符合中國於上半年的主要經濟數據。根據國家統計局的資料，中國於二零一六年上半年的零售銷售同比上漲10.3%。同期透過電子商貿進行的零售銷售同比增加26.6%。

至於拷貝紙市場方面，本集團於上半年受惠於一主要競爭對手於春節假期後延遲復產，收益及溢利錄得平穩增長，平均售價則維持平穩。與此同時，本集團新收購的壁紙業務對分佔一間聯營公司的溢利作出實質的貢獻。

分部分析

薄頁包裝紙

薄頁包裝紙包括雙面拷貝紙、單面拷貝紙、食品薄頁包裝紙、半透明薄頁包裝紙及彩色薄頁包裝紙。

薄頁包裝紙產生的總收益為人民幣625.7百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約75.7%。

複印紙

複印紙產生的收益為人民幣74.2百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約9.0%。本報告期內1條設計年產能為19,000噸的複印紙生產線暫停運營以進行保養及升級工程。該工程為定期日常保養流程，以保證高水平的產品質量並提高效率。

壁紙原紙

於本報告期內，壁紙原紙產生的收益為人民幣54.5百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約6.6%。

其他產品

其他產品包括擦手紙及白卡紙，於本報告期內產生的收益為人民幣71.9百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約8.7%。

業務回顧與前景



地域分析

本集團全部收益均來自中國內地。華東和華南為本集團最大市場（按銷售發生地點劃分），於本報告期內，本集團收益逾93%來自該兩個地區。

經營分析

於二零一六年六月三十日，本集團經營34條生產線，設計年產能合共345,000噸，包括215,000噸薄頁包裝紙、49,000噸複印紙、35,000噸壁紙原紙及46,000噸其他產品。

本集團亦配備3條設計年產能合共150,000噸的自有脫墨漿生產線供自用。

於壁紙業務的投資

於二零一六年二月五日，希源紙業有限公司（「希源BVI」，本公司的全資附屬公司）完成其收購信榮企業有限公司（「信榮」）及其附屬公司（連同信榮統稱「信榮集團」）的41.0%股權。信榮集團主要以自有品牌壁紙及OEM形式在中國從事壁紙的製造及分銷。

截至二零一六年六月三十日止六個月，信榮集團的總收益約為人民幣354.2百萬元，信榮集團的純利約為人民幣101.6百萬元。於完成收購日期起至截至二零一六年六月三十日止六個月分佔信榮集團作為聯營公司的溢利約為人民幣33.0百萬元，並於報告期內計入本集團損益。

前景

展望二零一六年下半年，呼應中國經濟增長放緩，整體紙製品需求將保持平穩。然而，由於造紙業自多年前已透過淘汰老舊及不環保的產能實施供給側改革，為眾行業之先驅，故存續參與者將在經營環境方面看到持續的改善。

與此同時，行業需求整體持續疲弱將遏止成品價格回升。

對本集團業務而言，由於持續行業整合已令部分本集團的主要競爭對手之產能退出市場，故本集團可進一步鞏固其在薄頁包裝紙傳統領域的份額。同時，電子商貿持續蓬勃及新收購的壁紙業務產生的新收入來源，將於本年餘下時間為本集團的收益及溢利提供最佳的保障。

業績

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月收益為人民幣826.3百萬元，較截至二零一五年六月三十日止六個月人民幣778.2百萬元增加約6.2%。收益增加主要是由於銷量增加。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣111.9百萬元增加約18.8%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣133.0百萬元。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額增加是由於分佔一間聯營公司的溢利及本集團產品銷量上升，其影響由美元兌人民幣貶值造成的匯兌虧損部分抵銷。

截至二零一六年六月三十日止六個月每股基本盈利為每股人民幣0.112元，較截至二零一五年六月三十日止六個月每股人民幣0.094元有所增加。每股基本盈利以報告期內本公司擁有人應佔溢利人民幣133.0百萬元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣111.9百萬元）及已發行股份加權平均數1,186,236,339股（截至二零一五年六月三十日止六個月：1,185,838,571股）計算。

毛利

本集團毛利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣230.8百萬元適度增至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣258.0百萬元。本集團的整體毛利率由截至二零一五年六月三十日止六個月的29.7%略微升至截至二零一六年六月三十日止六個月的31.2%。

其他收入與其他收益及虧損

本集團其他收入與其他收益及虧損由截至二零一五年六月三十日止六個月的淨收益人民幣4.8百萬元轉變為截至二零一六年六月三十日止六個月的淨虧損人民幣23.1百萬元，主要由於美元兌人民幣升值，導致以美元計值的銀行借款出現外匯虧損淨額增加以及銀行利息收入減少所致。

分佔一間聯營公司的溢利

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團分佔一間聯營公司的溢利約為人民幣33.0百萬元。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣5.3百萬元減少約4.0%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣5.1百萬元，分別佔報告期內本集團收益約0.7%及0.6%。

行政開支

本集團行政開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣40.2百萬元增加約4.4%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣42.0百萬元，分別佔報告期內本集團收益約5.2%及5.1%。

融資成本

本集團融資成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣35.3百萬元減少約3.3%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣34.1百萬元，主要由於報告期內平均銀行貸款利率減少所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月的銀行貸款利率介乎1.50%至8.0%，而截至二零一五年六月三十日止六個月介乎1.63%至8.12%。

管理層討論與分析

其他開支

其他開支主要包括節能、減耗、環保系統及應用回收材料作為生產原材料的研發開支。

稅項

稅項費用由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣27.8百萬元增加約45.5%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣40.4百萬元。本集團截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月的實際稅率分別為19.9%及23.3%。稅項費用增加主要是由於本集團在中國內地的一間附屬公司的優惠稅率到期。

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣111.9百萬元增加至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣133.0百萬元。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額對收益比例由截至二零一五年六月三十日止六個月約14.4%略增至截至二零一六年六月三十日止六個月約16.1%。

存貨、貿易應收款項及應付款項周轉期

本集團存貨主要包括原木漿及用作生產脫墨漿的廢紙原料。截至二零一六年六月三十日止六個月，存貨周轉期約為41.0天（截至二零一五年十二月三十一日止年度：34.8天）。

由於中國流動資金持續緊縮，本集團以前年度作出策略決定對客戶延長其標準信貸期至120天，讓客戶的資產安排更具靈活性。雖說如此，截至二零一六年六月三十日止六個月的貿易應收款項的周轉期為151.5天（截至二零一五年十二月三十一日止年度：141.7天）。基於本集團對客戶的深刻了解，本集團預期其貿易應收款項的信貸質素不會有任何嚴重惡化。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的貿易應付款項及應付票據的周轉期延長至55.2天（截至二零一五年十二月三十一日止年度：47.9天），與本集團供應商給予的60天信貸期類似。

於一間聯營公司的投資

於二零一六年六月三十日，本集團於一間聯營公司（信榮集團）的投資為人民幣566.0百萬元，包括分佔收購後業績人民幣33.0百萬元及投資成本人民幣533.0百萬元。

借貸

於二零一六年六月三十日，本集團的銀行借貸餘額為人民幣1,454.6百萬元，其中人民幣405.6百萬元需於未來十二個月內償還（於二零一五年十二月三十一日：人民幣1,463.4百萬元，其中人民幣873.2百萬元需於未來十二個月內償還）。

於二零一六年六月三十日，本集團的銀行借款為人民幣1,428.4百萬元，按浮動利率計息（於二零一五年十二月三十一日：人民幣1,416.4百萬元）。

於二零一六年六月三十日，本集團淨負債比率（以借貸總額減銀行結餘及現金及已抵押銀行存款佔股東權益的百分比計算）為39.0%（於二零一五年十二月三十一日：30.1%）。

資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團抵押賬面總值人民幣450.2百萬元的若干物業、廠房及設備、土地使用權以及銀行存款（於二零一五年十二月三十一日：人民幣460.7百萬元），作為本集團獲授信貸融資的抵押品。

資本開支

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團投資人民幣134.6百萬元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣167.9百萬元）建設生產設施及設備。



股息

董事會不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月宣派及派付任何中期股息（截至二零一五年六月三十日止六個月：每股4.1港仙）。

人力資源管理

於二零一六年六月三十日，本集團僱用約1,500名員工（於二零一五年六月三十日：約1,700名員工），截至二零一六年六月三十日止六個月的總薪酬約為人民幣33.7百萬元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣33.3百萬元）。本集團的薪酬待遇基於個別僱員的經驗及資歷與整體市況釐定。花紅與本集團財務業績及個人表現掛鉤。本集團亦確保所有僱員可獲適當培訓及專業發展機會以滿足其事業發展需求。

企業管治及其他資料

購股權計劃

根據本公司本公司全體股東於二零一零年四月三十日通過的書面決議案，本公司批准並採納購股權計劃（「計劃」），旨在向合資格人士提供持有本公司股權的機會，激勵彼等日後盡量提升表現及提高效率，嘉獎彼等過往作出的貢獻，吸引及留任對本集團業績、增長或成功至關重要及／或現時及日後會對本集團業績、增長或成功作出有利貢獻的合資格人士，或維持與該等人士繼續合作的關係，同時吸引及留任經驗豐富的行政人才及／或嘉獎行政人員過往作出的貢獻。

於二零一六年六月三十日，概無根據計劃授出或同意授出任何購股權。

董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益

於二零一六年六月三十日，本公司各董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的本公司每股面值0.10港元的股份（「股份」）、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊所記錄的權益；或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益如下：

董事姓名	倉位	身份／權益性質	佔本公司權益	
			股份數目	概約百分比
柯文托先生	L ¹	所控制法團權益及配偶權益 ²	694,237,500	58.52%
	S ¹	所控制法團權益 ³	165,000,000	13.91%
柯吉熊先生	L ¹	所控制法團權益 ⁴	41,930,000	3.53%

附註

1: L指好倉；S指淡倉。

2: 694,237,500股股份的好倉包括：

(i) 柯文托先生全資擁有的Smart Port Holdings Limited（「Smart Port」）持有的665,560,500股股份；及

(ii) 利宏國際有限公司（「利宏」）持有的28,677,000股股份，而利宏由蔡麗雙女士全資實益擁有。柯文托先生身為蔡麗雙女士的配偶亦視為擁有上述利宏所持28,677,000股股份的權益。

3: 165,000,000股股份的淡倉指Smart Port持有相同股份數目的淡倉。

4: 41,930,000股股份的好倉柯吉熊先生全資擁有的永傲國際有限公司持有的同額股份。

除上文所披露者外，本公司各董事及最高行政人員或彼等各自的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

除「董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益」一段所披露的權益外，本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須存置的主要股東登記冊顯示，於二零一六年六月三十日，本公司獲悉以下股東於股份及相關股份中擁有5%或以上權益的權益及淡倉。

名稱	倉位	身份／權益性質	股份數目	概約 持股百分比
Smart Port	L ¹	實益擁有人 ²	665,560,500	56.11%
	S ¹	實益擁有人 ²	165,000,000	13.91%
蔡麗雙女士	L ¹	所控制法團權益及配偶權益 ³	694,237,500	58.52%
	S ¹	所控制法團權益及配偶權益 ³	165,000,000	13.91%
Cathay Special Paper Limited	L ¹	實益擁有人 ⁴	101,747,500	8.58%

附註

- 1: L指好倉；S指淡倉。
- 2: 由於Smart Port由柯文托先生全資擁有，故柯文托先生視為擁有Smart Port所持股份的好倉及淡倉。
- 3: 由於利宏由蔡麗雙女士全資擁有，故蔡麗雙女士視為擁有利宏所持股份的權益。此外，由於Smart Port由柯文托先生全資擁有，故蔡麗雙女士身為柯文托先生配偶亦視為擁有Smart Port所持股份的權益。
- 4: Cathay Special Paper Limited由有限責任合夥公司Cathay Capital Holdings II, L.P.全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一六年六月三十日，概無任何人士或法團知會本公司其於股份或相關股份中擁有須記入本公司按照證券及期貨條例第XV部第336條規定存置的登記冊的任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

根據上市規則第13.18條及13.21條作出的披露

於二零一六年五月五日，本公司（作為借款人）與三間銀行組成的銀團就一筆本金金額1.15億美元的3.5年期貸款訂立一項融資協議（「融資協議」）。融資協議載有一項向本公司控股股東柯文托先生（「控股股東」，彼於訂立融資協議日期擁有本公司已發行股本約56.11%權益及於本公司已發行股本中擁有13.91%淡倉）施加特別履約責任的條文。根據融資協議，倘(i)控股股東及其聯繫人共同並無或不再直接或間接於本公司已發行股本中擁有至少30%的實益股權及附有本公司至少30%的投票權，且不附帶任何抵押；(ii)控股股東及其聯繫人共同並無或不再擁有對本公司的管理控制權；(iii)控股股東及其聯繫人共同並非或不再為本公司的單一最大股東；或(iv)控股股東並非或不再擔任董事會主席，則構成發生控制權變更事件。

倘發生控制權變更事件，則融資協議的融資代理可取消所有可動用融資額，並宣佈全部或部分貸款，連同所有應計利息，以及融資協議項下應計或尚未償還的所有其他款項到期及應付，屆時，融資協議將予註銷，而所有該等未償還金額將即時到期應付。

關連交易

於二零一五年十月二十八日及二零一五年十二月三十一日，希源BVI、Cathay Capital Holdings III, L.P.、信榮集團與柯金珍女士（柯文托先生，本公司主席及執行董事，的女兒，本公司的關連人士）分別訂立一項股份認購協議及一項補充股份認購協議。根據上述協議，希源BVI同意購買信榮41.0%的股權（「收購事項」），最高代價為人民幣533.0百萬元，包括初步認購價人民幣266.5百萬元及補充認購價人民幣266.5百萬元。信榮集團主要以自有品牌壁紙及OEM形式在中國從事壁紙的製造及分銷。收購事項構成了本公司於上市規則下的一項須予披露交易及關連交易。有關收購的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一五年七月十六日、二零一五年十月二十八日、二零一五年十一月十八日、二零一五年十一月三十日、二零一五年十二月十二日及二零一五年十二月三十一日的公告及本公司日期為二零一五年十二月三十一日的通函。

收購事項由本公司獨立股東在本公司於二零一六年一月二十日舉行的股東特別大會上批准，於二零一六年二月五日，希源BVI完成收購信榮41.0%的股權。

董事變更及董事委員會組成的變動

陳禮輝教授為將更多時間投入其其他教育事業，已辭任董事會獨立非執行董事、審核委員會成員、提名委員會成員及薪酬委員會主席及成員，自二零一六年三月十一日起生效。陳禮輝教授確認，彼與董事會並無意見分歧，亦並無任何有關其辭任的事宜須提請本公司股東垂注。

陳禮洪教授獲委任為獨立非執行董事、審核委員會成員、提名委員會成員及薪酬委員會主席及成員，自二零一六年三月十一日起生效。除陳禮洪教授為陳禮輝教授的胞弟外，陳禮洪教授與本公司的任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東並無任何關係。

企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「守則」）作為本身的企業管治守則。董事認為截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司一直遵守守則所載的所有守則條文。

董事致力維持本公司的企業管治，以確保施行正式及透明的程序，保障及盡量提升本公司股東的權益。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則作為董事買賣本公司證券的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，而所有董事確認，彼等於二零一六年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的交易準則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司已根據守則於二零一零年四月三十日成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序、風險管理內部監控系統。於二零一六年六月三十日，審核委員會的成員包括三名獨立非執行董事周國偉先生、張道沛教授及陳禮洪教授。周國偉先生為審核委員會主席。

審核委員會成員已與本公司外聘核數師共同審閱本公司的財務報告制度、風險管理及內部監控系統以及本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表及截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告。彼等認為該等報表符合適用會計準則、規則及規例，並已作出充分披露。

提名委員會

本公司已根據守則於二零一一年十二月二十二日成立提名委員會，並制訂書面職權範圍。於二零一六年六月三十日，提名委員會由張道沛教授、陳禮洪教授及柯文托先生所組成。張道沛教授為提名委員會主席。提名委員會考慮並向董事會推薦合適的合資格董事人選，同時負責至少每年一次檢討董事會架構、規模及組成並就任何建議改變向董事會提出推薦建議，以配合本公司的企業策略。

薪酬委員會

本公司已根據守則於二零一零年四月三十日成立薪酬委員會，並制訂書面職權範圍。於二零一六年六月三十日，薪酬委員會由張道沛教授、陳禮洪教授及柯文托先生所組成。陳禮洪教授為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為就本集團董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提供意見，並確保概無董事或其任何聯繫人參與決定本身酬金。

企業管治及其他資料

足夠公眾持股量

根據截至本報告日期的既有公開資料及據董事所知、所悉及所信，截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司一直維持足夠的公眾持股量。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行（「德勤」）已辭任本公司核數師，自二零一六年六月二十二日起生效，原因為德勤未能與本公司就截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的核數費用達成共識。德勤已確認並無有關其辭任的事宜須提請本公司股東注意。董事會確認德勤與本公司並無意見分歧，亦無其他有關核數師辭任的事宜須提請股東注意。

中瑞岳華（香港）會計師事務所（「中瑞岳華」）已獲委任為本公司核數師，以填補德勤辭任後的空缺，任期直至本公司應屆股東週年大會結束為止。

審閱中期業績

本公司就截至二零一六年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合中期財務報告已由本公司審核委員會及本公司核數師中瑞岳華依照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「公司獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱。

代表董事會

主席
柯文托

香港，二零一六年八月十日

獨立審閱報告

致優源國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

董事會

緒言

吾等已審閱第15至28頁所載優源國際控股有限公司（「貴公司」及其附屬公司（統稱「貴集團」））的中期財務資料，包括本公司於二零一六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表及其他全面收入表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及重大會計政策概要及其他詮釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製有關中期財務資料的報告必須符合上市規則的有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈報本中期財務資料。吾等的責任是按照協定的委聘條款，根據吾等的審閱對本中期財務資料發表意見，並僅向閣下（作為一個整體）報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料的工作包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及進行分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，因此無法確保吾等可知悉在審核中可能發現的所有重大事項，故吾等不會發表審核意見。

結論

基於吾等的審閱，吾等並無發現令吾等相信中期財務資料在任何重大方面未有根據國際會計準則第34號編製的任何事項。

中瑞岳華（香港）會計師事務所

執業會計師

香港

二零一六年八月十日

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零一六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
附註		二零一六年	二零一五年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
	收益		
	銷售成本		
	毛利		
	銷售及分銷開支		
	行政開支		
	其他收入與其他收益及虧損		
	分佔一間聯營公司的溢利		
	融資成本		
	其他開支		
	除稅前溢利		
	所得稅開支		
	本公司擁有人應佔期內溢利及全面收入總額		
	每股盈利－基本		
4		826,292 (568,283)	778,161 (547,404)
		258,009	230,757
		(5,081)	(5,290)
		(41,960)	(40,188)
		(23,059)	4,771
		33,000	—
5		(34,137)	(35,309)
		(13,384)	(15,069)
		173,388	139,672
6		(40,434)	(27,781)
7		132,954	111,891
		人民幣	人民幣
9		0.112	0.094

簡明綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日

	附註	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,197,861	2,138,911
預付租賃款項		329,651	334,110
於一間聯營公司的投資	11	566,000	—
收購物業、廠房及設備已付按金		106,645	74,092
收購預付租賃款項已付按金		39,855	39,855
		<u>3,240,012</u>	<u>2,586,968</u>
流動資產			
存貨		150,155	115,643
貿易及其他應收款項	12	682,620	704,053
預付租賃款項		8,229	7,916
銀行結餘及現金		459,349	735,222
		<u>1,300,353</u>	<u>1,562,834</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	491,363	235,757
稅項負債		26,815	16,077
銀行借款	14	405,622	873,226
		<u>923,800</u>	<u>1,125,060</u>
流動資產淨額		<u>376,553</u>	<u>437,774</u>
總資產減流動負債		<u>3,616,565</u>	<u>3,024,742</u>
非流動負債			
銀行借款	14	1,048,999	590,130
遞延稅項		17,500	17,500
		<u>1,066,499</u>	<u>607,630</u>
資產淨值		<u>2,550,066</u>	<u>2,417,112</u>
股本及儲備			
股本	15	102,501	102,501
儲備		2,447,565	2,314,611
權益總額		<u>2,550,066</u>	<u>2,417,112</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	(未經審核)				
	本公司擁有人應佔				
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日(經審核)	93,842	91,892	505,684	1,610,530	2,301,948
期內全面收入總額	—	—	—	111,891	111,891
發行紅股	8,624	(8,624)	—	—	—
確認為分派的股息	35	648	—	(69,500)	(68,817)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	<u>102,501</u>	<u>83,916</u>	<u>505,684</u>	<u>1,652,921</u>	<u>2,345,022</u>
於二零一六年一月一日(經審核)	102,501	44,016	534,475	1,736,120	2,417,112
期內全面收入總額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	132,954	132,954
於二零一六年六月三十日(未經審核)	<u>102,501</u>	<u>44,016</u>	<u>534,475</u>	<u>1,869,074</u>	<u>2,550,066</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	168,694	192,701
投資活動		
收購物業、廠房及設備已付款項及按金	(134,596)	(128,104)
收購預付租賃款項已付款項及按金	—	(39,855)
收購一間聯營公司付款	(266,500)	—
提取已抵押銀行存款	—	11,000
出售物業、廠房及設備所得款項	—	57
已收利息	1,338	5,638
投資活動所用現金淨額	(399,758)	(151,264)
融資活動		
新增銀行借款	1,114,466	454,397
償還銀行借款	(1,123,201)	(459,522)
已派付股息	—	(68,817)
已付利息	(36,074)	(37,181)
融資活動所用現金淨額	(44,809)	(111,123)
現金及現金等值項目減少淨額	(275,873)	(69,686)
期初現金及現金等值項目	735,222	735,384
期末現金及現金等值項目	459,349	665,698

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則所規定的適用披露規定而編製。

該等簡明綜合財務報表應與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。除下文所列明者外，編製該等簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致。

聯營公司

聯營公司是指本集團對其有重大影響力的實體。重大影響力乃指參與某一實體的財務及經營政策決策但非控制或共同控制該等政策的權力。於評估本集團是否具有重大影響力時，會考慮現時可行使或可轉換的潛在表決權（包括其他實體持有的潛在表決權）的存在及影響。評估潛在表決權是否擁有重大影響力時，持有人的意向及是否有財政能力行使或轉換該權利均不予考慮。

於聯營公司的投資以權益法於綜合財務報表入賬，且初步按成本確認。於收購中，該聯營公司的可識別資產及負債於收購日期按公平值計量。投資成本超出本集團分佔聯營公司可識別資產及負債的公平淨值差額列為商譽。商譽計入投資的賬面值，且倘有客觀證據顯示投資出現減值，則於各報告期末連同投資進行減值測試。本集團分佔可識別資產及負債公平淨值超出收購成本的任何差額於綜合損益確認。

本集團分佔聯營公司的收購後損益及其他全面收入於綜合損益及其他全面收入表確認。當本集團分佔聯營公司虧損相等於或超逾其於該聯營公司的權益（包括實質上構成本集團於該聯營公司投資淨額一部分的任何長期權益）時，本集團不會確認進一步虧損，除非其已代表該聯營公司承擔責任或付款。倘聯營公司其後錄得溢利，則本集團僅於其分佔溢利與未確認的分佔虧損相等後，方會繼續確認其分佔溢利。

本集團與其聯營公司進行交易的未變現溢利按本集團於聯營公司的權益對銷。未變現虧損亦會對銷，惟除非該交易有證據顯示所轉讓資產出現減值。倘有需要，聯營公司的會計政策會作出變更，以確保符合本集團所採納的政策。

2. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則

於本期間內，本集團已採納國際會計準則理事會所頒佈有關其經營業務且於二零一六年一月一日開始的計會計期間生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。國際財務報告準則包括國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）；國際會計準則（「國際會計準則」）；及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則並無對簡明綜合財務報表產生任何重大影響。

3. 公平值計量

簡明綜合財務狀況表所呈列本集團金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公平值相若。

4. 分部資料

就資源分配及評估分部表現而向本公司行政總裁（為主要營運決策者）報告的資料主要基於所交付的產品種類。該等產品種類亦是本集團的組織基準。在設定本集團的呈報分部時，主要營運決策者並無將所識別的經營分部合併。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的可呈報及經營分部如下：

- 薄頁包裝紙－製造及銷售薄頁包裝紙；
- 複印紙－製造及銷售複印紙；
- 壁紙原紙－製造及銷售壁紙原紙；
- 其他產品－製造及銷售擦手紙及白卡紙。

下表為本集團按可呈報及經營分部劃分的收益及業績分析：

	分部收益		分部業績	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
薄頁包裝紙	625,700	585,294	210,121	189,674
複印紙	74,152	81,829	23,222	23,850
壁紙原紙	54,519	37,347	14,530	6,836
其他產品	71,921	73,691	10,136	10,397
	<u>826,292</u>	<u>778,161</u>	<u>258,009</u>	<u>230,757</u>
銷售及分銷開支			(5,081)	(5,290)
行政開支			(41,960)	(40,188)
其他收入與其他收益及虧損			(23,059)	4,771
分佔一間聯營公司的溢利			33,000	—
融資成本			(34,137)	(35,309)
其他開支			(13,384)	(15,069)
除稅前溢利			<u>173,388</u>	<u>139,672</u>

以上呈報的分部收益及分部業績分別指來自外界客戶的收益及毛利。該等期間均無分部間銷售。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

5. 融資成本

截至六月三十日止六個月	
二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款利息	37,853
減：資本化金額	(2,544)
34,137	35,309

截至二零一六年六月三十日止六個月，資本化的借貸成本約人民幣2,506,000元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣2,544,000元）乃特別為取得生產設施等特定合資格資產而借入的資金產生。

6. 所得稅開支

截至六月三十日止六個月	
二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：	
期內扣除	27,781
40,434	

期內所得稅開支指中國企業所得稅（「企業所得稅」），乃按中國境內集團實體應課稅收入的現行稅率計算。

泉州華祥紙業有限公司、福建希源紙業有限公司（「希源」）及福建省晉江優蘭發紙業有限公司（「優蘭發」）為於中國註冊的外資企業，於兩個期間須按25%的稅率繳納中國法定企業所得稅。

希源於二零一三年取得高新技術企業證明，並於二零一四年獲准可於二零一三年至二零一五年三個年度期間有權享有15%的優惠稅率，惟須每年通過相關稅務機關的審查。此項證明於二零一五年年底屆滿。

優蘭發於二零一五年取得高新技術企業證明，並於二零一五年至二零一七年三個年度期間有權享有15%的優惠稅率，惟須每年通過相關稅務機關的審查。

於本期間內，優蘭發已採用15%的優惠稅率，並須通過二零一七年的年度審查。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

7. 期內溢利

期內溢利乃於扣除（計入）以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
預付租賃款項撥回	4,146	4,115
物業、廠房及設備折舊	52,369	46,332
折舊及攤銷開支總額	56,515	50,447
銀行利息收入	(1,338)	(5,638)
出售物業、廠房及設備虧損	—	116
確認為開支的研發成本(計入其他開支)	13,384	15,069
確認為開支的存貨成本	568,283	547,404
外匯虧損淨額	25,478	891

8. 股息

截至二零一五年六月三十日止六個月，截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股8.0港仙於本公司股東週年大會上獲股東批准。股東獲授予選擇權，可選擇以新發行股份的形式收取末期股息以代替現金（「以股代息計劃」）。根據以股代息計劃，已按市價每股股份1.94港元（金額為847,000港元（相等於約人民幣683,000元））發行及配發436,339股股份及派付約85,393,000港元（相等於約人民幣68,817,000元）現金股息。

董事會不建議宣派及派付截至二零一六年六月三十日止六個月的任何中期股息。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

9. 每股盈利－基本

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

截至六月三十日止六個月	
二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
盈利	
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期間溢利	
132,954	111,891

截至六月三十日止六個月	
二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
股份數目	
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	
1,186,236,339	1,185,838,571

因兩個期間均無已發行潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 物業、廠房及設備

	賬面值 人民幣千元
於二零一六年一月一日(經審核)	2,138,911
添置	111,319
期內折舊	(52,369)
於二零一六年六月三十日(未經審核)	2,197,861

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團付出約人民幣111百萬元（截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣61百萬元）主要在中國建設新生產設施及資本化利息以提升產能。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

11. 於一間聯營公司的投資

信榮企業有限公司(「信榮」)

於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
566,000	—

12. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要指貿易應收款項約人民幣680,464,000元（於二零一五年十二月三十一日：約人民幣702,496,000元）。

本集團向其貿易客戶提供120天的平均信貸期。於報告期末按發票日期（與各自的收益確認日期相若）呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

0至30天
31至60天
61至90天
91至120天

於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
155,213	194,276
175,770	189,485
184,205	171,323
165,276	147,412
680,464	702,496

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

13. 貿易及其他應付款項

貿易應付款項

就收購一間聯營公司的應付代價

收購廠房及設備的其他應付款項

其他應付稅項

其他應付款項及應計經營開支

於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
170,595	186,789
266,500	—
16,905	10,136
14,657	19,030
22,706	19,802
491,363	235,757

其他應付款項及應計經營開支主要指應計員工成本及公用設施費。

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下：

0至30天

31至90天

於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
83,467	99,618
87,128	87,171
170,595	186,789

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

14. 銀行借款

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有抵押銀行借款	206,680	222,600
無抵押銀行借款	1,247,941	1,240,756
	1,454,621	1,463,356
銀行借款的償還期如下：		
一年內	405,622	873,226
一年以上，但不超過兩年	239,530	590,130
兩年以上，但不超過五年	809,469	—
	1,454,621	1,463,356
減：列入流動負債一年內到期結算款項	(405,622)	(873,226)
列入非流動負債一年後到期結算款項	1,048,999	590,130

所有無抵押銀行借款由本公司附屬公司交叉擔保。餘下銀行借款以本集若干物業、廠房及設備、預付租賃款項，及銀行存款擔保。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

15. 股本

	股份數目	股本 港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定		
於二零一五年一月一日、二零一五年六月三十日、 二零一五年十二月三十一日、二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	10,000,000,000	1,000,000,000
已發行及繳足		
於二零一五年一月一日	1,078,000,000	107,800,000
發行股份以代替現金股息(附註a)	436,339	43,634
紅股發行(附註b)	107,800,000	10,780,000
於二零一五年六月三十日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日	1,186,236,339	118,623,634
以人民幣呈列		
股本	102,501	102,501

於二零一六年
六月三十日
人民幣千元
(未經審核)

於二零一五年
十二月三十一日
人民幣千元
(經審核)

附註：

- (a) 根據以股代息計劃，就截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息，本公司已於二零一五年六月十五日按每股股份1.94港元配發及發行每股面值0.10港元的436,339股股份（金額為847,000港元（相等於約人民幣683,000元））。
- (b) 於二零一五年六月十六日，本公司每股面值0.10港元的107,800,000股股份（金額為10,780,000港元（約人民幣8,624,000元））按每十股獲發一股紅股的基準以由本公司股份溢價賬轉撥的方式按面值發行。發行紅股於二零一五年五月八日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准。

發行的所有股份在各方面均與其他已發行股份享有同等權益。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

16. 資本承擔

已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支：

收購物業、廠房及設備以及預付租賃款項

於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
------------------------------------	-------------------------------------

251,726

170,914

17. 報告期後事項

於二零一六年七月二十六日，希源紙業有限公司（「希源BVI」，本公司的全資附屬公司）發出要約通知（「要約」）以總代價76.06百萬美元購買Cathay Capital Holdings III, L.P.（「Cathay Fund」）所持有的20.0%信榮股權（「進一步收購」），而Cathay Fund已於同日接受要約。

本公司董事會預計希源BVI與Cathay Fund將訂立明確買賣協議及相關文件以落實進一步收購。

進一步收購構成聯交所證券上市規則下本公司的一項主要交易。有關進一步收購的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一六年七月二十六日的公告。